



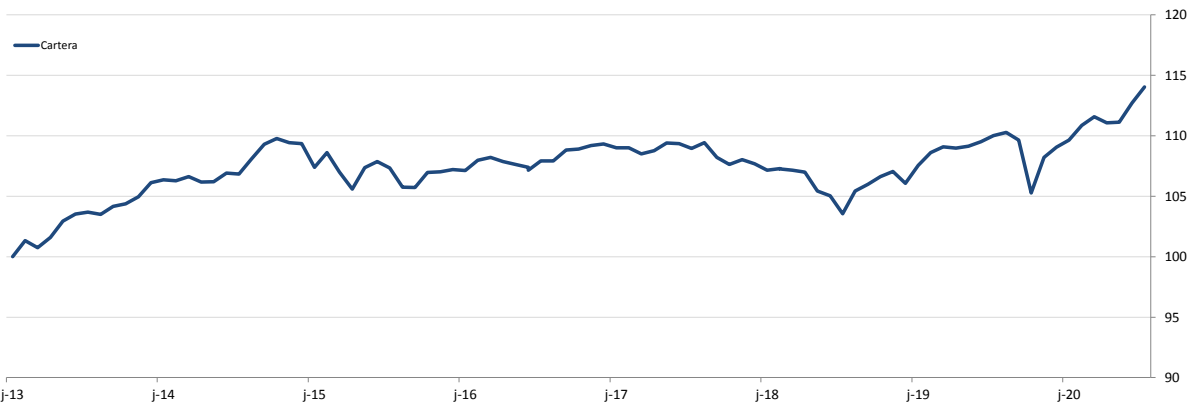
El objetivo de este perfil es la estabilidad de la inversión, con un objetivo de rentabilidad ligeramente por encima del que ofrecen las Letras del Tesoro. Por este motivo admite una pequeña exposición a bolsa si bien en momentos puntuales del mercado podría llegar incluso a superar ligeramente este nivel.

Esta cartera está compuesta por varias clases de fondos, en función de su disponibilidad en Deutsche Bank. Algunas de ellas (en general, las de menor comisión de gestión), pueden tener una comisión de suscripción y otras no. En general, el criterio utilizado es el de incluir aquellas clases que no tienen comisión de suscripción ya que se presupone un cierto grado de rotación en la cartera y el pago de una comisión de suscripción no sería beneficioso. Para ofrecer la mayor transparencia posible, en el dorso de este documento se pueden consultar las características más relevantes de todas las clases de fondos contratables en Deutsche Bank.

## Composición de la Cartera

Actual	Anterior	Cód	Fondo	Divisa	Mes Anterior	2020	2019	2018	Estrellas	Perfil	Categoría
25%	25%	6750	DWS Concept DJE Alpha Renten Global LC	EUR	0,9%	6,2%	7,3%	-4,9%	★★★★	Moderado	FI RENTA FIJA MIXTA
20%	20%	6839	BlackRock Fixed Income Strategies E	EUR	0,4%	2,9%	1,7%	-3,4%		conservador	FI GESTION ALTERNATIVA
15%	15%	7047	FVS Multi Asset Defensive ET	EUR	0,6%	-2,1%	12,4%	-5,8%	★★★	Moderado	FI RENTA VARIABLE MIXTA
15%	15%	7639	PIMCO Dynamic Multi Asset Fund E	EUR	4,3%	16,7%	7,6%	-6,5%	★★★★	Moderado	FI RENTA VARIABLE MIXTA
25%	25%	7212	Deutsche Wealth Conservador A	EUR	0,6%	2,7%	5,6%	-3,8%	★★	Conservador	FI RENTA VARIABLE MIXTA

## Evolución de la Cartera



### Riesgo Histórico

	<b>3,1%</b>	<b>Volatilidad histórica</b>
abr.-20	2,8%	<b>Rentabilidad del mejor mes</b>
mar.-20	-4,0%	<b>Rentabilidad del peor mes</b>

### Rentabilidad Histórica<sup>1</sup>

1,2%	Último mes
3,7%	2020
6,3%	2019
-5,0%	2018
1,0%	2017
4,7%	3 años
14,0%	Desde inicio Junio 2013

### Rentabilidad a 12 meses de los últimos 5 años<sup>1</sup>

01/01/2016 31/12/2016	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2019 31/12/2019	01/01/2020 31/12/2020	Rentabilidad desde hasta
3,03%	2,18%	-4,88%	7,27%	6,25%	DWS Concept DJE Alpha Renten Global LC
0,16%	1,16%	-3,41%	1,72%	2,86%	BlackRock Fixed Income Strategies E
4,77%	2,14%	-5,77%	12,39%	-2,07%	FVS Multi Asset Defensive ET
3,30%	5,46%	-6,51%	7,63%	16,67%	PIMCO Dynamic Multi Asset Fund E
	9,77%	2,26%	3,15%	1,44%	Deutsche Wealth Conservador A

## Comentario

El año 2020 será recordado como el año de la pandemia. La irrupción primero en China, y luego en el resto del mundo, del Covid-19 ha supuesto un brutal colapso en la actividad económica. El año 2020 se habría cerrado con una caída prevista del crecimiento mundial superior al -4%. La cifra es muy superior al -1,7% de caída que vimos en 2009, como consecuencia de la crisis financiera. Las fuertes restricciones impuestas en la Eurozona, con confinamientos totales de la actividad en la primera ola de la pandemia, y los confinamientos parciales en la segunda ola, han provocado una fuerte contracción de la actividad económica, con caídas del PIB previstas en 2020 del -8,5%. Mientras, las menores restricciones (a costa de más contagios) en EE.UU. habrían permitido a este país cerrar 2020 con una caída menos acusada (-4,4% según nuestras previsiones). Lamentablemente la fuerte exposición de la economía española al sector servicios (turismo y hostelería) ha colocado a nuestro país a la cola de los países desarrollados, con una caída prevista de la actividad del -12% en 2020.

A nivel político, la crisis ha generado una ola de medidas expansivas sin precedentes, muy superiores a las de la crisis financiera. En el plano monetario, los bancos centrales han bajado todavía más los tipos, y han puesto en marcha enormes programas de compra de deuda. Pero lo realmente extraordinario ha sido el papel de la política fiscal. Se han puesto en marcha en todos los países medidas de apoyo a empresas y familias sin precedentes. ERTes, líneas de crédito, aplazamiento de impuestos, medidas de apoyo al pago de alquileres, etc. han sido medidas que se han puesto en marcha en todos los países desarrollados. En Europa, la respuesta ha sido más lenta, pero contundente. En abril se aprobaban las primeras ayudas comunitarias vía 3 programas: el programa SURE, o programa para el aseguramiento del empleo, dotado con 100,000 mn de euros, 200,000 mn de euros en garantías crediticias a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI), para préstamos a pequeñas y medianas empresas y 240,000 mn. de euros de financiación del Mecanismo Europeo de Estabilidad.

Empezamos el año con la esperanza de que la llegada de la vacuna traiga consigo la ansiada recuperación económica y con ella, la recuperación de los beneficios empresariales. Todo ello nos hace ser moderadamente optimistas con los mercados. En renta variable, Asia se convierte en la región favorita. China se está beneficiando de la recuperación del coronavirus y Corea de Sur y Taiwán de sus productos de alta tecnología. Los beneficios de las empresas asiáticas también se están recuperando rápidamente y es probable que esta ventaja regional se mantenga como parte del cambio histórico de tendencia hacia Asia. Visión favorable también para la bolsa americana, que se vería favorecida por la más rápida recuperación económica (menos restricciones a la actividad por el corona virus) y un sesgo hacia los sectores ganadores de la pandemia, como la tecnología o el desarrollo sanitario. En Europa, se espera también una paulatina recuperación de las bolsas, aunque con volatilidad, ligada a la puesta en marcha del Fondo de Recuperación.

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

<sup>1</sup> Descontadas comisiones de gestión y custodia. Las rentabilidades históricas incluidas en este documento están referidas al pasado y no deben considerarse como indicadores fiables de rentabilidades futuras. Fuentes: Morningstar Direct, AFI y Deutsche Bank. Divisa Euro.

La cartera modelo incluye productos que pueden tener individualmente un riesgo superior o inferior al de la cartera de la que forman parte. De acuerdo con el Código General de Conducta establecido en el Real Decreto 217/08, la información suministrada en este sitio representa la opinión de Deutsche Bank S.A.E, y está basada en criterios objetivos de información fiable, pero no constituye ni oferta ni solicitud para comprar o vender el producto financiero analizado, quedando la opinión expresada en la fecha de emisión del análisis, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. Deutsche Bank no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información. Fuentes: Deutsche Bank, AFI y Bloomberg.



## Clases disponibles

Cód	ISIN	Nombre del fondo	Divisa	Imp. mínimo	Comisiones				
					Suscripción*	Reembolso	Gestión	Depósito	Dividendos
6750	LU0087412390	DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN GLOBAL LC	EUR	1 part.	0,00%	0,00%	1,00%	0,05%	NO
6907	LU0438336264	BSF FIXED INCOME STRATEGIES A2	EUR	5.000 €	1,50%	0,00%	1,00%	0,00%	NO
6839	LU0438336694	BSF FIXED INCOME STRATEGIES E2	EUR	5.000 €	0,00%	0,00%	1,50%	0,00%	NO
6814	LU0034383002	DEUTSCHE FLOATING RATES NOTES LC	EUR	1 part.	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	NO
7212	ES0139012001	DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR A	EUR	6 €	0,00%	0,00%	0,95%	0,05%	NO
218	ES0139012035	DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR B	EUR	3.000.000 €	0,00%	0,00%	0,60%	0,03%	NO
7047	LU1245470593	FVS MULTI ASSET DEFENSIVE ET	EUR	1 part.	0,00%	0,00%	1,93%	0,00%	NO
7639	IE00B26SF527	PIMCO DYNAMIC MULTIASET E ACC	EUR	1.000 €	0,00%	0,00%	1,85%	0,00%	NO

\*Esta comisión de suscripción es la que está vigente en DB SAE en caso de tener un volumen en fondos en DB inferior a 500.000 euros y por encima de esta cifra no se aplica. Esta comisión siempre será igual o inferior a la establecida por la gestora en el folleto de ventas del fondo.

La cartera modelo incluye productos que pueden tener individualmente un riesgo superior o inferior al de la cartera de la que forman parte. De acuerdo con el Código General de Conducta establecido en el Real Decreto 217/08, la información suministrada en este sitio representa la opinión de Deutsche Bank S.A.E, y está basada en criterios objetivos de información fiable, pero no constituye ni oferta ni solicitud para comprar o vender el producto financiero analizado, quedando la opinión expresada en la fecha de emisión del análisis, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. Deutsche Bank no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamentan en esta información. Fuentes : Deutsche Bank, AFI y Bloomberg.  
Deutsche Bank, S.A. Española - NIF A-08000614, R.M. Madrid, T.28100, L.0, F.1, S.8, H.M506294, I.2